

États financiers intermédiaires (non audité)
Pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

Canso Credit Income Fund



LES VÉRIFICATEURS DU FONDS N'ONT PAS VÉRIFIÉ CES ÉTATS FINANCIERS.

Lysander Funds Limited., gérant du Fonds, nomme un vérificateur indépendant pour la vérification des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si le vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers. Le prochain rapport sur le Fonds contiendra l'information financière annuelle vérifiée au 31 décembre 2023.

Canso Credit Income Fund

États financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Table des matières

- 3 États de la situation financière
- 3 États du résultat global
- 4 États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
- 5 Tableaux des flux de trésorerie
- 5 Annexe du portefeuille
- 10 Notes annexes

Canso Credit Income Fund

États intermédiaires de la situation financière (non audité)

Aux	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actif		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	194 375 090 \$	190 832 738 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 889 748	9 692 382
Montant à recevoir des courtiers en placement	2 540	1 292
Intérêts courus	6 573 813	3 612 765
Dividendes à recevoir	68 673	129 673
Montant à recevoir au titre des contrats de change à terme	627 238	96 212
Autres montants à recevoir	32 462	3 358
Total de l'actif	203 569 564 \$	204 368 420 \$
Passif		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*	48 568 900 \$	49 869 842 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	783 788	–
Rachats à payer	16 158 420	–
Frais de gestion à payer	94 381	96 771
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	434 461	434 419
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	8 333	14 102
Total du passif	66 048 283 \$	50 415 134 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	137 521 281 \$	153 953 286 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	133 579 084 \$	148 933 498 \$
Catégorie F	3 942 197	5 019 788
Total de l'actif net	137 521 281 \$	153 953 286 \$
Nombre de parts rachetables en circulation		
Catégorie A	9 091 498	10 123 880
Catégorie F	238 225	303 844
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	14,69 \$	14,71 \$
Catégorie F	16,55	16,52
*Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net au coût	152 767 438 \$	147 098 988 \$

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Pour la période close le	30 juin 2023	30 juin 2022
Produits		
Intérêts aux fins de distribution	5 173 296 \$	4 232 790 \$
Revenu de dividendes	625 766	362 723
Revenu sur dérivés	1 491 317	(264 784)
Profit réalisé et latent (perte réalisée et latente) sur les placements		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements vendus	1 725 531	10 238 001
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les options	(3 546 414)	–
Profit net (perte nette) de change réalisé	(77 174)	(10 077)
Autre profit net (perte nette)	(953 083)	575 973
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(288 361)	(25 322 740)
Total du bénéfice (de la perte) d'exploitation	4 150 878 \$	(10 188 114) \$
Charges		
Charges d'intérêts, positions vendeur	957 855 \$	661 523 \$
Frais de gestion	569 140	575 853
Taxe de vente harmonisée	113 831	71 940
Coûts d'emprunt liés aux actions	84 328	65 385
Frais d'évaluation du Fonds	22 002	22 116
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille	20 003	16 227
Frais d'administration	10 746	11 208
Charges liées à la réglementation et à l'admission à la cote	9 919	5 517
Enregistrements et autres droits de dépôt	7 993	8 579
Honoraires d'agent des transferts	6 502	6 596
Frais juridiques	5 908	7 984
Honoraires d'audit	5 888	5 157
Honoraires de fiduciaire	2 728	2 728
Autres charges	467	–
Frais liés au comité d'examen indépendant	405	496
Total des charges d'exploitation	1 817 715 \$	1 461 309 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 333 163 \$	(11 649 423) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie		
Catégorie A	2 257 313 \$	(11 160 146) \$
Catégorie F	75 850	(489 277)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Catégorie A	0,22 \$	(1,11) \$
Catégorie F	0,26	(1,23)

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Toutes les catégories

Pour la période close le	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	153 953 286 \$	160 555 436 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 333 163	(11 649 423)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 606 748) \$	(2 611 862) \$
Total des distributions	(2 606 748) \$	(2 611 862) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Catégorie A	135 803 \$	1 218 930 \$
Produit total	135 803 \$	1 218 930 \$
Coût des parts rachetées		
Catégorie A	(15 214 825) \$	– \$
Catégorie F	(1 079 398)	(1 715 872)
Coût total	(16 294 223) \$	(1 715 872) \$
Distributions réinvesties		
Total des réinvestissements	– \$	– \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(16 432 005) \$	(14 758 227) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	137 521 281 \$	145 797 209 \$

Catégorie A

Pour la période close le	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	148 933 498 \$	152 808 273 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 257 313	(11 160 146)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(2 532 705) \$	(2 512 978) \$
Total des distributions	(2 532 705) \$	(2 512 978) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	135 803 \$	1 218 930 \$
Coût des parts rachetées	(15 214 825)	–
Total des opérations sur les parts rachetables	(15 079 022) \$	1 218 930 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(15 354 414) \$	(12 454 194) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	133 579 084 \$	140 354 079 \$

Catégorie F

Pour la période close le	30 juin 2023	30 juin 2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début	5 019 788 \$	7 747 163 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	75 850	(489 277)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
À partir du revenu de placement net	(74 043) \$	(98 884) \$
Total des distributions	(74 043) \$	(98 884) \$
Opérations sur les parts rachetables		
Coût de l'émission de parts rachetables découlant de la conversion de parts de catégorie F en parts de catégorie A	(135 803) \$	(1 218 930) \$
Coût des parts rachetées	(943 595)	(496 942)
Total des opérations sur les parts rachetables	(1 079 398) \$	(1 715 872) \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	(1 077 591) \$	(2 304 033) \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin	3 942 197 \$	5 443 130 \$

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audité)

Pour la période close le	30 juin 2023	30 juin 2022
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	2 333 163 \$	(11 649 423) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
(Profit) perte de change sur la trésorerie	77 174	10 077
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements et de dérivés	(1 725 531)	(10 238 001)
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente d'options	3 546 414	-
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	288 361	25 322 740
Achat de placements	(42 048 285)	(37 098 078)
Produit de la vente de placements	35 341 492	39 169 029
Intérêts à recevoir	(2 961 048)	173 836
Dividendes à recevoir	61 000	-
Autres montants à recevoir	(29 104)	(43 549)
Autres passifs	(2 390)	(8 786 566)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(5 118 754) \$	(3 139 935) \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des distributions réinvesties	(2 606 706) \$	(2 611 789) \$
Montants payés au rachat de parts rachetables	-	(101 197)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(2 606 706) \$	(2 712 986) \$
(Perte) profit de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(77 174) \$	(10 077) \$
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(7 725 460)	(5 852 921)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (découvert bancaire), au début	9 692 382	7 231 407
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	1 889 748 \$	1 368 409
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Intérêts reçus	2 212 248 \$	4 406 626 \$
Charges d'intérêts, positions vendeur	957 855	661 523
Dividendes reçus	686 766	362 723

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur		
16 022 000	Air Canada, convertibles, 4,63 %, 15 août 2029	15 473 175 \$
1 408 000	Air Canada, convertibles, 4,00 %, 1 ^{er} juillet 2025	2 582 824
2 570 000	AMC Entertainment Holdings, rachetables, 7,50 %, 15 février 2029	3 055 291
710 000	American Airlines Inc. / AAdvantage Loyalty LP Ltd., à fonds d'amortissement, 5,75 %, 20 avril 2029	900 211
5 870 000	AT&T, rachetables, 4,85 %, 25 mai 2047	6 000 376
1 507 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 5,75 %, 15 juillet 2027	1 888 000
3 464 000	Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc., rachetables, 4,75 %, 1 ^{er} avril 2028	4 386 547
1 003 000	Banque de Nouvelle-Écosse, série 1, taux variable, rachetables, 3,70 %, 27 juillet 2081	1 003 000
3 460 000	Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, 1,56 %, 31 août 2085, 0,93 %, 31 août 2085	2 981 588
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2026	161 690
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2026	157 925
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2027	153 664
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2027	149 090
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 juin 2028	145 505
182 845	Bell Canada, coupon zéro, 15 décembre 2028	138 628
1 452 076	Black Press Group Ltd., rachetables, 12,00 %, 31 mars 2024	1 452 076
		1 314 129

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur							
<i>(suite)</i>							
1 534 000	Boeing Co. (The), 5,88 %, 15 février 2040	2 140 861	2 043 267	4 221 000	Enbridge Inc., rachetables, 4,57 %, 11 mars 2044	4 389 545	3 719 967
600 000	Boeing Co. (The), rachetables, 2,25 %, 15 juin 2026	572 311	721 172	503 000	Gannett Holdings LLC, rachetables, 6,00 %, 1 ^{er} novembre 2026	632 969	561 352
300 000	Bombardier Inc., 7,35 %, 22 décembre 2026	279 375	294 779	5 871 000	GE Capital Canada Funding Co., 5,73 %, 22 octobre 2037	5 997 227	5 992 447
2 360 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,88 %, 15 avril 2027	2 369 144	3 118 973	655 000	Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, rachetables, 5,41 %, 29 avril 2025	647 494	659 004
797 000	Bombardier Inc., rachetables, 7,45 %, 1 ^{er} mai 2034	996 563	1 204 915	1 705 000	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} août 2023	1 672 010	1 699 411
500 000	Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, taux variable, 5,12 %, 15 mars 2026	500 817	501 799	9 215 000	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 ^{er} février 2024	8 956 115	8 999 669
4 683 451	ClearStream Energy Services Inc., 8,00 %, 23 mars 2026	4 683 451	3 770 179	3 293 000	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 1 ^{er} avril 2024	3 176 889	3 182 498
1 114 000	Continental Resources Inc., rachetables, 4,90 %, 1 ^{er} juin 2044	975 495	1 137 076	5 762 000	Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} décembre 2026	6 637 048	6 558 625
1 490 000	Corus Entertainment Inc., restreintes, rachetables, 6,00 %, 28 février 2030	1 490 000	1 052 313	1 970 000	Great-West Lifeco Inc., série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 décembre 2081	1 970 000	1 456 180
253 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 2,19 %, 5 juin 2026	289 343	307 083	1 188 000	Hertz Corp. (The), rachetables, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2029	1 493 595	1 301 252
871 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 1,31 %, 2 février 2027	922 898	1 009 828	119 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 15 octobre 2022	–	5 511
703 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 6,44 %, 11 août 2028	875 639	934 201	970 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 15 octobre 2024	–	51 342
537 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 3,87 %, 12 janvier 2029	574 721	642 193	350 000	Hertz Corp. (The), entiercement, 1 ^{er} août 2026	–	37 051
1 062 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 3,09 %, 14 mai 2032	979 803	1 137 065	2 650 000	Hertz Global Holdings Inc., 15 janvier 2028	–	315 595
554 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 6,54 %, 12 août 2033	660 218	750 163	2 258 000	LATAM Airlines Group S.A., rachetables, 13,38 %, 15 octobre 2029	2 907 328	3 236 399
427 000	Credit Suisse Group AG, taux variable, rachetables, 9,02 %, 15 novembre 2033	575 575	678 217	2 116 000	Les Compagnies Loblaw limitée, rachetables, 2,28 %, 7 mai 2030	1 856 092	1 800 051
1 400 000	Embraer Netherlands Finance BV, 5,40 %, 1 ^{er} février 2027	1 701 132	1 778 644	130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2024	127 773	126 291
				130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2024	125 386	122 918
				130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2025	122 823	119 616

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Annexe intermédiaire du portefeuille au 30 juin 2023 (non audité)

Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale/nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Obligations détenues en position acheteur							
<i>(suite)</i>							
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2025	120 072	116 466	7 273 000	Pembina Pipeline Corp., série 11, rachetables, 4,75 %, 26 mars 2048	7 221 788	6 387 237
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2026	117 248	113 410	904 776	Postmedia Network Inc., rachetables, 8,25 %, 15 juillet 2023	903 922	886 681
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2026	114 523	110 559	1 349 000	Banque Royale du Canada, 4,64 %, 17 janvier 2028	1 349 000	1 320 477
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2027	111 725	107 534	3 610 000	Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 5,73 %, 29 juin 2085	3 215 425	4 394 778
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2027	109 863	104 762	2 277 000	Groupe SNC-Lavalin inc., série 7, 7,00 %, 12 juin 2026	2 277 000	2 316 848
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2028	105 967	101 869	1 641 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 7,50 %, 15 avril 2025	2 299 924	2 148 064
130 800	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 août 2028	102 854	99 040	137 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 3,85 %, 15 juin 2026	180 420	168 727
1 487 000	Les Compagnies Loblaw limitée, coupon zéro, 17 février 2033	917 244	873 907	2 263 000	Spirit AeroSystems Inc., rachetables, 4,60 %, 15 juin 2028	2 592 677	2 514 569
4 709 000	Société Financière Manuvie, série 1, taux variable, rachetables, 3,38 %, 19 juin 2081	4 516 682	3 464 897	7 725 302	Strait Crossing Development Inc., 6,17 %, 15 septembre 2031	8 133 344	7 408 599
9 375 000	Société Financière Manuvie, taux variable, rachetables, 4,10 %, 19 mars 2082	9 117 284	6 857 150	2 968 000	Société Financière Manuvie, série 21-1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 30 juin 2081	2 970 528	2 212 533
3 000 000	Metropolitan Life Global Funding I, taux variable, 5,84 %, 15 juin 2026	3 000 000	3 006 405	4 408 000	La Banque Toronto-Dominion, 4,48 %, 18 janvier 2028	4 408 000	4 286 613
234 000	Morgan Stanley, taux variable, rachetables, 5,67 %, 21 mars 2025	231 337	232 241	2 480 000	La Banque Toronto-Dominion, série 1, taux variable, rachetables, 3,60 %, 31 octobre 2081	2 480 000	1 824 639
1 727 000	NatWest Group PLC, taux variable, rachetables, 7,47 %, 10 novembre 2026	2 371 257	2 338 202	3 159 000	TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetables, 7,53 %, 15 mai 2067	3 705 139	3 247 364
1 420 000	NAV Canada, rachetables, 2,92 %, 29 septembre 2051	1 420 000	1 073 622	427 000	United Airlines Inc., rachetables, 4,63 %, 15 avril 2029	535 373	515 357
226 000	Navient Corp., série A, 5,63 %, 1 ^{er} août 2033	231 179	225 202	7 993 000	Obligations du Trésor américain, 1,63 %, 15 février 2026	10 090 757	9 802 074
4 416 118	MCAP Service Corp., TH LNH, 2,64 %, 1 ^{er} août 2023	4 382 864	4 401 439	957 000	Obligations du Trésor américain, indexées sur l'inflation, 0,63 %, 15 janvier 2026	1 257 592	1 191 259
353 815	Merrill Lynch Canada Inc., TH LNH, 1,75 %, 1 ^{er} juin 2024	188 270	184 278				
233 000	Nordstar Capital L.P., 10,00 %, 31 juillet 2023	233 000	233 000				
320 000	Occidental Petroleum Corp., 6,20 %, 15 mars 2040	222 127	417 882				

Ce tableau se poursuit à la page suivante.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

1. Constitution du Fonds

Le siège social du Canso Credit Income Fund (le « Fonds ») est situé au 3080 Yonge St., Suite 3037, Toronto (Ontario).

Lysander Funds Limited (le « gestionnaire » ou « Lysander ») est le gestionnaire du Fonds et a la responsabilité de fournir tous les services généraux de gestion et d'administration dont le Fonds a besoin dans ses activités quotidiennes, ou d'en coordonner la prestation, notamment, mais sans s'y limiter, le calcul de la valeur liquidative du Fonds et de ses catégories et l'établissement des rapports connexes, la préparation de tous les documents de placement, la tenue des registres des porteurs de parts, ainsi que d'autres services administratifs.

Canso Credit Income Fund est un fonds commun de placement constitué en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 28 juin 2010, telle qu'elle peut être modifiée et mise à jour à l'occasion. Le 29 juin 2010, le Fonds est devenu un émetteur assujéti dont les parts étaient admissibles aux fins de placement en vertu d'un prospectus. Le 16 juillet 2010, un premier appel public à l'épargne visant 11 395 678 parts de catégorie A et 2 604 322 parts de catégorie F (collectivement, les « parts ») au prix de 10,00 \$ par part a été conclu, aux termes duquel les parts de catégorie A se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole PB.Y.UN. Les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse, mais elles sont convertibles en parts de catégorie A sur une base mensuelle.

L'objectif de placement du Fonds consiste à i) maximiser le rendement total pour les porteurs de parts tout en réduisant les risques et ii) procurer aux porteurs de parts des distributions mensuelles en espèces en prenant des positions acheteur et des positions acheteur et vendeur principalement dans des obligations de sociétés et dans d'autres titres à revenu.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est Canso Investment Counsel Ltd. (le « gestionnaire de portefeuille »), une société sous contrôle commun avec le gestionnaire.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires (les « états financiers ») ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les présents états financiers ont été préparés conformément à IAS 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus parallèlement aux états financiers annuels et aux notes annexes du Fonds.

Le conseil d'administration de Lysander a autorisé la publication des états financiers le 23 août 2023.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables du Fonds sont les suivantes :

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts bancaires à vue, d'autres placements à court terme sur un marché actif dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois, les découverts bancaires et les fonds du marché monétaire incluant les liquidités échangées sur une base quotidienne et tous les instruments financiers très liquides qui arrivent à échéance au plus tard trois mois après leur achat.

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise ses instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Les instruments financiers comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à la juste valeur par le biais du résultat net, les intérêts courus, les remboursements à recevoir, les souscriptions à recevoir, les rachats à payer, les montants à payer à des courtiers en placement ou à recevoir de courtiers en placement, les montants à payer/recevoir au titre des contrats de change à terme et les charges à payer.

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

Actifs financiers

Le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, des titres de capitaux propres et des fonds communs de placement en fonction de son modèle économique pour la gestion des actifs financiers ainsi que des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

Ces actifs financiers sont gérés, et leur rendement est évalué, en fonction de la juste valeur. Le Fonds gère également ces actifs financiers avec l'objectif de tirer des flux de trésorerie de leur réalisation par voie de vente. Le Fonds n'a pas choisi de désigner irrévocablement des titres de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Par conséquent, ces actifs financiers sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Passifs financiers

Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de transaction sont ceux qui sont acquis ou engagés principalement dans le but de les vendre ou de les racheter dans un proche avenir ou qui, au moment de la comptabilisation initiale, font partie d'un

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

portefeuille d'instruments financiers identifiés qui sont gérés ensemble par le Fonds et présentant des indications d'un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

Tous les dérivés et positions vendeur inclus dans cette catégorie sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds n'applique la comptabilité de couverture générale à aucune de ses positions sur dérivés.

Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti :

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti comprennent la trésorerie donnée en garantie des positions sur dérivés, les produits à recevoir, les montants à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers ainsi que les autres montants à recevoir ou à payer à court terme.

IFRS 9 exige l'utilisation du modèle des pertes de crédit attendues comme nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti. À chaque date de clôture, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes sur la trésorerie reçue en garantie, les montants à recevoir des courtiers, les produits à recevoir et les autres montants à recevoir à court terme à un montant correspondant aux pertes de crédit attendues pour la durée de vie si le risque de crédit a augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale. Si, à la date de clôture, le risque de crédit n'a pas augmenté de façon importante depuis la comptabilisation initiale, le Fonds évalue la correction de valeur pour pertes au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir. Compte tenu de la nature à court terme et de la grande qualité de crédit des montants à recevoir, le Fonds a déterminé que les corrections de valeur pour pertes de crédit ne sont pas significatives ou ne sont pas considérées comme s'étant dépréciées.

Le Fonds classe les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur selon une hiérarchie de la juste valeur établie en fonction du degré d'importance des données sur lesquelles sont fondées les évaluations.

- Niveau 1 : Données correspondant aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques auxquels l'entité a accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données qui ne sont pas observables pour l'actif ou le passif.

Si un instrument classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié activement, il est transféré hors du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés dans le niveau 2, à moins que l'évaluation de la juste valeur ne requière l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont reclassés dans le niveau 3. Le gestionnaire considère la pertinence du transfert lorsqu'un événement est susceptible d'entraîner une réévaluation du niveau. Le classement dans la hiérarchie est déterminé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est appréciée par rapport à l'évaluation de la juste valeur prise dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur repose sur des données observables nécessitant des ajustements importants eux-mêmes fondés sur des données non observables, cette évaluation correspond alors au niveau 3. L'appréciation de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert l'exercice du jugement, compte tenu des facteurs propres à l'actif ou au passif considéré. La détermination de ce qui constitue une donnée observable requiert un jugement important de la part du Fonds. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes. Le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, selon le cas, est présenté dans les notes annexes du Fonds. Les transferts importants entre les niveaux sont également présentés dans les notes annexes du Fonds, le cas échéant. Le rapprochement des évaluations de la juste valeur de niveau 3 pour les périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022, le cas échéant, est présenté dans les notes annexes du Fonds.

Comptabilisation et décomptabilisation

Au moment de leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges dans l'état du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

Après leur comptabilisation initiale, les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur.

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur sont inclus dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les revenus de dividendes ou d'intérêts reçus ou gagnés sur les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et les dividendes ou les charges d'intérêts liés aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans un poste distinct de l'état du résultat global.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie provenant des placements arrivent à expiration ou que le Fonds transfère pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée dans le contrat est exécutée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration.

Les opérations sur placements sont comptabilisées à la date de transaction. Les profits et les pertes réalisés à la cession de placements, et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont compris dans l'état du résultat global.

Les profits et les pertes réalisés au titre des options sont inclus dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net. Les profits et les pertes réalisés au titre des options vendues peuvent résulter de l'expiration d'options vendues, auquel cas les profits sont équivalents à la prime reçue, et de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues s'ajoutant aux profits et aux pertes réalisés à la cession des placements connexes au prix d'exercice de l'option.

Évaluation de la juste valeur

Les titres dans le portefeuille du Fonds sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de clôture à la fin de la période. Le prix coté utilisé pour les actifs et les passifs financiers du Fonds est le dernier cours, sous réserve que ce dernier soit situé dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque ce cours n'est pas situé dans l'écart acheteur-vendeur, le Fonds détermine le point situé dans l'écart acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont facilement et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un groupe sectoriel, d'un service d'établissement des prix ou d'un organisme de réglementation et que ces cours représentent des transactions réelles et régulièrement conclues sur le marché dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation utilisées couramment par les intervenants du marché et qui reposent le plus possible sur des données de marché et le moins possible sur des données non observables. Le Fonds utilise diverses méthodes et formule des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de présentation de l'information financière.

Les techniques d'évaluation font appel à des hypothèses vérifiables et à des données observables sur le marché lorsque celles-ci sont disponibles. Si cette information n'est pas disponible, les données peuvent être obtenues à partir d'actifs comparables sur des marchés actifs, de prix observés récemment pour des transactions comparables ou d'autres données observables sur le marché. Pour évaluer la juste valeur, le Fonds sélectionne les données non observables sur le marché qui seront utilisées dans les techniques d'évaluation en se basant sur les données historiques, sur le niveau des données déterminé en fonction de produits similaires dont les prix sont connus et sur sa connaissance des conditions actuelles du marché et des démarches d'évaluation. Les données d'entrée non observables sont utilisées pour évaluer la juste valeur dans la mesure où il n'existe pas de données d'entrée observables pertinentes disponibles, ce qui rend possible une évaluation dans les cas où il n'y a pas, ou guère, d'activité sur les marchés relativement à l'actif ou au passif à la date d'évaluation. Toutefois, l'objectif de l'évaluation de la juste valeur demeure le même, à savoir l'estimation d'une valeur de sortie à la date d'évaluation, du point de vue d'un intervenant du marché qui détient l'actif ou qui doit le passif. Ainsi, les données d'entrée non observables reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, y compris les hypothèses sur les risques. Les données issues d'un modèle représentent toujours une estimation ou une approximation d'une valeur qui ne peut pas être déterminée avec certitude, et les techniques d'évaluation utilisées peuvent ne pas tenir compte de tous les facteurs pertinents aux positions détenues par le Fonds. Par conséquent, les évaluations sont ajustées, au besoin, afin de permettre la prise en compte de facteurs additionnels, notamment le risque lié au modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les titres de créance non cotés sont évalués sur la base de données observables comme les prix fournis par une entreprise de fixation des prix reconnue et indépendante qui établit les prix des titres en fonction des transactions récentes et des cours reçus des intervenants du marché et en incorporant les données observables sur le marché et en utilisant les pratiques standards du secteur. Les titres de créance non cotés pour lesquels les cours actuels ne sont pas faciles à obtenir sont évalués au moyen d'une des autres techniques d'évaluation décrites ci-dessous.

Le Fonds utilise des techniques d'évaluation largement reconnues pour déterminer la juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés activement et pour lesquels il n'y a pas de cours du marché. Les techniques d'évaluation les plus couramment utilisées comprennent : i) la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus, ii) la méthode de la valeur relative, iii) les méthodes d'évaluation des options, iv) la technique du financement par placement privé, v) des

modèles d'évaluation élaborés à l'interne, et vi) l'activité sur les marchés. Dans certains cas, il peut être raisonnable et approprié d'évaluer les instruments au coût si aucun événement ultérieur important n'a eu d'incidence sur la valeur. La technique d'évaluation fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus permet d'évaluer la juste valeur en appliquant aux flux de trésorerie futurs estimatifs des actifs et des passifs un taux d'actualisation ou une marge d'escompte reflétant les écarts de taux ou de financement requis pour obtenir la valeur actualisée d'instruments présentant un profil de risque et de liquidités comparable sur le marché. Pour cette technique d'évaluation, les flux de trésorerie futurs sont estimés à partir des cours du marché observés ou implicites des flux de trésorerie futurs ou au moyen des modèles de prévision des flux de trésorerie standards du secteur. Les facteurs d'actualisation appliqués dans les calculs sont générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. La méthode de la valeur relative permet d'évaluer la juste valeur à partir des cours du marché pour des actifs ou des passifs équivalents ou comparables auxquels on apporte des ajustements afin de tenir compte des différences entre les instruments observés et les instruments que l'on cherche à évaluer. Les méthodes d'évaluation des options consistent à émettre des hypothèses à l'égard des fluctuations futures des prix d'un ou de plusieurs actifs référencés sous-jacents afin d'obtenir la moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu de l'option. La moyenne pondérée par les probabilités du résultat futur attendu ainsi obtenue est ensuite actualisée au moyen de facteurs d'actualisation générés à partir des techniques de modélisation de la courbe de rendement et des modèles standards du secteur. Le modèle d'évaluation des options peut faire appel à une formule analytique ou à d'autres techniques de calcul (par exemple, un arbre binomial ou une simulation de Monte Carlo). Dans le cas d'instruments complexes ou pour lesquels il n'y a pas de marché actif, on peut estimer la juste valeur en combinant les prix observés pour d'autres transactions, s'il y a lieu, les services de prix fixés par consensus et les cours pertinents établis par des courtiers. Il convient alors de porter attention à ces cours (notamment pour savoir s'ils ont été fournis à titre indicatif ou s'il s'agit de prix fermes) et à la relation entre les activités observées récemment sur les marchés et les prix fixés par consensus. Le financement par placement privé désigne l'opération par laquelle une société mobilise des capitaux en émettant des titres additionnels sur les marchés privés. Pour évaluer le caractère raisonnable du prix de souscription et son approximation de la juste valeur dans le cadre d'un tel placement, l'information à considérer comprend les modalités du placement, le prix de souscription et le montant total des capitaux mobilisés. Par opposition aux appels publics à l'épargne effectués par l'intermédiaire d'une Bourse reconnue, les financements par placement privé ne sont pas accessibles au grand public. Le Fonds utilise également des modèles élaborés à

l'interne qui sont normalement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans le secteur. Les hypothèses et les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation comprennent les courbes de taux d'intérêt de référence, les écarts de taux et de financement servant à estimer les taux d'actualisation, les cours des titres de capitaux propres et des obligations, les indices boursiers, les taux de change, les niveaux de volatilité des marchés et les corrélations observées. Dans les cas où il y a peu d'activité sur les marchés pour l'actif ou le passif près de la date d'évaluation, le prix de transaction le plus récent peut être utilisé.

Comptabilisation des produits

Le revenu de dividendes est comptabilisé lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi, soit, habituellement, à la date ex-dividende. Le revenu de dividendes est comptabilisé avant la retenue d'impôt, le cas échéant.

Les produits d'intérêts aux fins de distribution figurant dans l'état du résultat global représentent l'intérêt sur coupons reçu par le Fonds et comptabilisé selon la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit ni les primes versées ni les escomptes reçus sur l'achat des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à intérêt zéro qui sont amorties selon le mode linéaire. Les produits d'intérêts aux fins de distribution permettent de calculer sur une base fiscale l'intérêt reçu qui est assujéti à l'impôt.

Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et une intention de régler le montant net ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Estimations comptables

Dans le cadre de l'application des méthodes comptables du Fonds, le Fonds doit porter des jugements, procéder à des estimations et poser des hypothèses en ce qui a trait à la valeur comptable des actifs et des passifs qui n'est pas facilement disponible d'autres sources. Les estimations et les hypothèses connexes sont fondées sur l'expérience et d'autres facteurs qui sont considérés comme pertinents. Les plus importantes estimations concernent l'évaluation des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées de façon continue. Les modifications des estimations comptables sont comptabilisées au cours de la période où elles sont apportées si elles ne touchent que cette période, ou au cours des périodes où elles surviennent et des périodes ultérieures, si ces modifications touchent à la fois la période considérée et les périodes ultérieures.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital du Fonds, et les parts de chaque catégorie représentent une quote-part égale et proportionnelle de l'actif attribué à chaque catégorie. Veuillez vous reporter à la note 6 pour une analyse des frais de gestion. Les parts rachetables sont classées à titre de passifs financiers et sont évaluées d'après leur valeur de rachat.

Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part pour chaque catégorie de parts du Fonds est calculée en divisant la valeur liquidative d'une catégorie de parts par le nombre total de parts de la catégorie en circulation à ce moment. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds aux fins de l'évaluation de la juste valeur de ses placements et dérivés sont identiques à celles qui sont utilisées aux fins de l'évaluation de sa valeur liquidative dans le cadre des opérations conclues avec des porteurs de parts rachetables.

Conversion de devises

Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Fonds de la manière suivante : la juste valeur des placements, des contrats de change à terme et des autres actifs et passifs financiers, au taux de change de clôture en vigueur chaque jour ouvrable; les produits et les charges ainsi que les achats, les ventes et les règlements de placements, au taux de change en vigueur aux dates respectives des transactions.

Contrats de change à terme

La valeur du contrat de change à terme représente le profit ou la perte qui serait réalisé si la position sur le contrat à terme était liquidée conformément à ses modalités. Les profits ou les pertes latents sur les contrats à terme sont présentés dans la variation de la plus-value ou de la moins-value latente des contrats à terme dans l'état du résultat global. Les contrats de change à terme permettent de gérer les risques liés aux profits et aux pertes de change découlant des placements à court et à long terme libellés en devises.

Imposition

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés, qui n'est pas payé ou payable aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu imposable net et de ses gains en capital nets réalisés, de manière à ce qu'il ne soit assujéti à aucun impôt sur son revenu autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant. Par conséquent, aucune charge d'impôt ne figure dans les présents états financiers.

Au 31 décembre 2022, le Fonds avait un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes en capital nettes et un montant de néant (31 décembre 2021 – néant) au titre des pertes autres qu'en capital.

Distributions

Le Fonds verse des distributions mensuelles, tel qu'il est indiqué dans le prospectus du Fonds. Ces distributions sont comptabilisées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Estimations et jugements comptables critiques

La préparation des états financiers exige que la direction exerce son jugement dans le cadre du processus d'application des méthodes comptables et qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses concernant l'avenir. Les principaux jugements et les principales estimations du Fonds dans la préparation des présents états financiers sont présentés ci-dessous.

Détermination de la monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle s'entend de la monnaie du principal environnement économique au sein duquel le Fonds exerce ses activités. Si les indicateurs du principal environnement économique sont mixtes, le Fonds se sert alors de son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement l'incidence économique des transactions, des circonstances et des conditions sous-jacentes. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens (« \$ CA »). Par conséquent, le Fonds a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, à moins d'indication contraire.

Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif, y compris des instruments dérivés. La juste valeur de ces instruments est calculée comme il est décrit à la rubrique intitulée « Évaluation de la juste valeur » à la note 3.

Modifications futures des normes comptables

Au 30 juin 2023, le Fonds a déterminé qu'aucune nouvelle norme IFRS qui était publiée mais n'était pas encore entrée en vigueur n'avait d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

4. Charges

Le Fonds est responsable du paiement de toutes les charges liées à ses activités, comme les honoraires d'audit, les frais liés au comité d'examen indépendant, les frais d'administration du Fonds, les droits de dépôt, la charge liée à la communication de

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

l'information aux porteurs de parts rachetables, les frais de garde et la taxe de vente harmonisée. Le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille peut, à son gré, payer certaines charges du Fonds, mais ces paiements ne l'obligent en rien à devoir faire des paiements similaires à l'avenir. Toutes les charges sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

5. Émission et rachat de parts

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts cessibles et rachetables constituant un droit de bénéficiaire. Chacune de ces parts représente une participation égale et indivise dans l'actif net du Fonds. Chaque part confère à son porteur les mêmes droits et obligations que ceux de tout autre porteur de parts du Fonds. Aucun porteur de parts n'a droit à quelque privilège, priorité ou préférence par rapport à tout autre porteur de parts. Chaque porteur de parts a droit à une voix pour chaque part complète détenue et a le droit de participer également à toutes les distributions effectuées par le Fonds, y compris les distributions de revenu net et de gains en capital nets réalisés, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds, les porteurs de parts en circulation inscrits ont le droit de recevoir au prorata tout l'actif du Fonds restant après le paiement de l'ensemble des dettes, obligations et frais de liquidation du Fonds. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative.

Les parts de catégorie A sont cotées à la Bourse de Toronto (« TSX »), et les investisseurs peuvent les acheter et les vendre à la TSX. Les investisseurs devront assumer les commissions de courtage d'usage au moment de l'achat ou de la vente de parts.

Les parts de catégorie F sont désignées pour des comptes tarifés ou des comptes institutionnels, et elles diffèrent des parts de catégorie A comme suit : i) les parts de catégorie F ne sont pas cotées en bourse; ii) les honoraires des agents versés pour l'émission de parts de catégorie F sont moins élevés que ceux versés pour l'émission de parts de catégorie A.

Les porteurs de parts de catégorie A ou de catégorie F ont le droit de demander le rachat leurs parts en circulation le dernier jour ouvrable de juin de chaque année, et ils ont droit à un prix de rachat égal à la valeur liquidative par part de catégorie A ou de catégorie F, selon le cas. En plus du rachat annuel, les parts de catégorie A ou de catégorie F peuvent être remises en tout temps aux fins d'un rachat mensuel par le Fonds.

Un porteur de parts de catégorie F peut faire convertir ses parts en parts de catégorie A au cours de n'importe quel mois conformément à la plus récente notice annuelle du Fonds.

Le Fonds a reçu l'approbation de la TSX pour une offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant la période allant du 20 juillet 2022 au 19 juillet 2023. En vertu de cette offre publique de rachat, le Fonds pouvait racheter jusqu'à 1 007 392 parts à des fins d'annulation. Le Fonds peut racheter des parts seulement lorsque la valeur liquidative par part excède leur prix de négociation à la TSX.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2023 et 2022, le nombre de parts émises, rachetées et en circulation se détaillait comme suit :

Catégorie A

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	10 123 880	9 992 726
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	9 237	81 200
Rachat de parts	(1 041 619)	–
Parts en circulation, à la fin	9 091 498	10 073 926

Catégorie F

Pour les périodes closes les	30 juin 2023	30 juin 2022
Parts en circulation, au début	303 844	453 278
Parts converties de la catégorie F à la catégorie A	(8 225)	(72 634)
Rachat de parts	(57 394)	(32 300)
Parts en circulation, à la fin	238 225	348 344

6. Transactions entre parties liées

Le gestionnaire est responsable de la gestion quotidienne du Fonds et de son portefeuille de placements conformément à l'acte constitutif du Fonds. Le gestionnaire paie certains services de gestion de placements et fournit certains services administratifs requis par le Fonds. En contrepartie de ses services, le gestionnaire a droit à des frais de gestion.

Au 30 juin 2023, le gestionnaire détenait une participation de 6,1 % dans le Fonds.

Le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion calculés quotidiennement et payables mensuellement à un taux annualisé pouvant aller jusqu'à 0,75 % pour les parts de catégorie A et de catégorie F, à l'exclusion des taxes applicables, en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie.

Le total des frais de gestion gagnés par le gestionnaire pour la période close le 30 juin 2023 s'est élevé à 569 140 \$ (30 juin 2022 – 575 853 \$), dont une tranche de 94 381 \$ était payable au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 96 771 \$).

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Honoraires liés au rendement :

Sous réserve de certaines conditions décrites dans la notice annuelle du Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir des honoraires liés au rendement (les « honoraires liés au rendement ») correspondant à 20 % du rendement du Fonds qui dépasse le rendement de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada, tel qu'il est décrit dans la notice annuelle du Fonds.

Les honoraires liés au rendement, s'ils sont touchés, sont calculés et comptabilisés mensuellement, et payés annuellement. Pour la période close le 30 juin 2023, les honoraires liés au rendement comptabilisés par le Fonds se sont chiffrés à néant (31 décembre 2022 – néant).

Au cours de la période close le 30 juin 2023, le gestionnaire a versé 265 599 \$ (30 juin 2022 – 268 731 \$), y compris les honoraires liés au rendement, au gestionnaire de portefeuille, une société affiliée, pour avoir assuré la gestion du portefeuille du Fonds. Au 30 juin 2023, le montant à payer au gestionnaire de portefeuille était de 44 045 \$ (31 décembre 2022 – 45 160 \$).

7. Hiérarchie de la juste valeur

Le tableau relatif à la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente des informations sur les actifs du Fonds évalués à la juste valeur, comme il est décrit à la note 3, au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	8 386 782 \$	– \$	132 124 \$	8 518 906 \$
Titres à revenu fixe	–	176 831 182	233 000	177 064 182
Actions privilégiées	6 076 755	–	2 715 247	8 792 002
Total	14 463 537 \$	176 831 182 \$	3 080 371 \$	194 375 090 \$
Passifs financiers				
Fixed income sold short	– \$	48 568 900 \$	– \$	48 568 900 \$
Total	– \$	48 568 900 \$	– \$	48 568 900 \$
Au 31 décembre 2022				
Actifs financiers				
Titres de capitaux propres	8 075 232 \$	– \$	777 839 \$	8 853 071 \$
Titres à revenu fixe	–	166 431 246	1 785 880	168 217 126
Actions privilégiées	6 132 247	–	2 704 014	8 836 261
Options	4 926 280	–	–	4 926 280
Total	19 133 759 \$	166 431 247 \$	5 267 732,76 \$	190 832 738 \$
Passifs financiers				
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	49 869 842 \$	– \$	49 869 842 \$
Total	– \$	49 869 842 \$	– \$	49 869 842 \$
Aux				
Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3				
Solde, au début			5 267 733 \$	5 919 134 \$
Achats			716 604	444 300
Ventes			(2 061 959)	–
Transferts entrants			–	–
Transferts sortants			–	–
Profits et pertes réalisés			219 927	–
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements			(1 061 934)	(1 095 701)
Solde à la fin			3 080 371 \$	5 267 733 \$

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

L'équipe d'évaluation interne du gestionnaire de portefeuille comprend des personnes issues de tous les secteurs fonctionnels de l'entreprise (négociation, règlement, recherche, gestion de portefeuille, conformité et administration du Fonds) qui ont une vaste expérience et une expertise approfondie des techniques d'évaluation de la juste valeur des placements dans les titres de créance et les titres de capitaux propres. L'équipe relève du chef des placements du gestionnaire de portefeuille, et son processus d'évaluation ainsi que les résultats qu'elle obtient font l'objet d'une surveillance continue par la direction du gestionnaire de portefeuille. L'évaluation des titres se fait au cas par cas, l'objectif étant d'établir la méthode d'évaluation la plus appropriée. Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2022.

Les sections qui suivent présentent de l'information sur les titres de niveau 3 ainsi qu'un résumé des techniques d'évaluation utilisées et de la sensibilité de la juste valeur de ces titres à la variation des données d'entrée.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 1

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 752 000 \$ de l'actif net.

FLINT Corp., actions privilégiées, série 2

Prix : 669,44 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : prix des obligations garanties de premier rang de Clearstream Energy Services (fourni par un tiers). FLINT Corp, la société de portefeuille de ClearStream.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du produit du prochain placement privé pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 200,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 59 200 \$ de l'actif net.

Nordstar Capital LP, rachetables, 10,0 %, 5 août 2025

Prix : 100,00 \$

Technique d'évaluation : approche par les coûts.

Données non observables : La principale donnée non observable associée à ce titre est le dernier prix payé.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible du prix du titre pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 30 %, ou de 30,00 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 69 900 \$ de l'actif net.

TC Fund I L.P., catégorie B

Valeur liquidative par part : 17,12 \$

Technique d'évaluation : modèle d'évaluation élaboré à l'interne.

Données non observables : Les données non observables associées à ce titre comprennent la valeur liquidative des actions de catégorie B, laquelle est ajustée en fonction des montants payables aux autres commanditaires au moment de la distribution de la société en commandite.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des placements pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 50 %, ou de 8,56 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 53 414 \$ de l'actif net.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

X-Spectrum 2 Inc.

Prix : 0,00 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : La société et tous ses actifs sont en cours de liquidation. La valeur de liquidation sera probablement nulle, puisque nous estimons que la valeur de liquidation des actifs sera probablement inférieure au montant des passifs. La principale donnée non observable est la valeur de liquidation des actifs.

Variation de la valeur des données : Le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est très improbable que la valeur de récupération des actifs dépasse la valeur des passifs de la société; il considère donc comme très improbable la possibilité d'un quelconque recouvrement sur ce titre.

X-Spectrum 1 Inc.

Prix : 0,27 \$

Technique d'évaluation : méthode de la valeur relative.

Données non observables : Les principales données non observables associées à ce titre étaient les prix de vente prévus des actifs du spectre.

Variation de la valeur des données : Une variation raisonnablement possible de la valeur des actifs qui constituent l'entreprise pourrait se traduire par une augmentation ou une diminution de 40 %, ou de 0,11 \$, du prix du titre, ou une augmentation ou une diminution de 10 304 \$ de l'actif net.

8. Gestion du risque

Le Fonds est exposé à divers risques financiers dans le cours normal de ses activités, notamment au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de marché. La valeur des placements dans le portefeuille du Fonds peut fluctuer en raison de la variation des taux d'intérêt, de la conjoncture économique générale, de l'offre et de la demande pour certains titres précis et des faits nouveaux au sujet d'un émetteur en particulier. Dans le but de gérer ces risques, le gestionnaire de portefeuille procédera à la diversification du portefeuille en fonction des secteurs et des catégories de notation. Les risques importants auxquels le Fonds est exposé sont présentés ci-après.

Risque de crédit

Le risque de crédit constitue le risque qu'une perte financière soit causée par l'incapacité d'un émetteur de titres ou d'une contrepartie à un instrument financier de satisfaire à ses obligations financières. La principale exposition du Fonds au risque de crédit porte sur ses placements en instruments de créance, comme les obligations. Le Fonds est également exposé à un risque de contrepartie lié aux autres actifs, comme les montants à recevoir de courtiers ou les souscriptions à recevoir. Pour gérer ce risque, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds au risque de crédit et la notation des contreparties.

Le Fonds évalue le risque de crédit et les pertes de crédit attendues pour la durée de vie liées aux créances clients en fonction des données historiques et des déclarations prospectives.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds avait des placements directs en instruments de créance assortis des notations ci-dessous (instruments de créance à long terme) :

En pourcentage de l'actif net	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de crédit		
AAA	(2,2)	14,8
AA	2,2	—
A	15,3	3,1
BBB	43,7	47,0
BB	14,0	
B	12,9	
CCC	4,5	
Inférieure à BBB		41,2
Sans notation	9,1	9,0

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que le Fonds ait de la difficulté à respecter ses obligations, y compris le rachat de parts contre trésorerie. Le Fonds est exposé à de possibles rachats quotidiens à la valeur liquidative par part établie à ce moment. Le risque de liquidité est géré en investissant une part importante de l'actif du Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être facilement vendus. Tous les passifs du Fonds ont une durée à l'échéance de un an ou moins.

Le tableau suivant présente les passifs du Fonds selon leur date d'échéance au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022 :

Au 30 juin 2023	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	48 568 900 \$
Montant à payer à des courtiers en placement	783 788	–	–
Rachats à payer	16 158 420	–	–
Frais de gestion à payer	94 381	–	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	434 461	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	8 333	–
Au 31 décembre 2022	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an
Exposition au risque de liquidité			
Titres à revenu fixe vendus à découvert	– \$	– \$	49 869 842 \$
Frais de gestion à payer	96 771	–	–
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	434 419	–	–
Montant à payer au titre des contrats de change à terme	–	14 102	–

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un actif du Fonds fluctuent en raison de la variation des taux d'intérêt du marché. Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, le cas échéant, le gestionnaire de portefeuille surveille l'exposition du Fonds et s'assure que la durée du portefeuille se situe à l'intérieur des limites précisées dans les politiques et dans les objectifs de placement du Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucun placement important en instruments de créance qui était exposé au risque de taux d'intérêt.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
30 juin 2023 – position acheteur	37 457 134 \$	30 518 415 \$	31 792 202 \$	94 607 339 \$	194 375 090 \$
30 juin 2023 – position vendeur	–	–	21 529 011	27 039 889	48 568 900
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Exposition au risque de taux d'intérêt					
Titres à revenu fixe et prêts à terme					
31 décembre 2022 – position acheteur	9 776 932 \$	17 633 398 \$	33 977 912 \$	106 828 884 \$	168 217 126 \$
31 décembre 2022 – position vendeur	–	–	21 686 098	28 183 744	49 869 842

Si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 1 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 2 991 038 \$ (31 décembre 2022 – 3 242 086 \$).

Risque de change

Le risque de change découle de la variation de la valeur des placements libellés en monnaies autres que le dollar canadien en raison de la fluctuation des taux de change. Le cas échéant, le risque de change est habituellement couvert au moyen de la conclusion de contrats de change à terme. Cependant, une exposition modérée au risque de change peut être tolérée si elle est jugée avantageuse pour le Fonds. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Canso Credit Income Fund

Notes annexes aux états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2023 (non audité)

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change aux :

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Exposition au risque de change		
Dollar américain	0,5	(0,2)

Au 30 juin 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux devises susmentionnées, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait diminué ou augmenté de 0,1 % (31 décembre 2022 – 0,0 %).

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie par suite des fluctuations des cours du marché, qu'elles soient attribuables à des facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Le cas échéant, ce risque est géré en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement, ainsi qu'en conservant un portefeuille diversifié. L'exposition au risque de prix découle des placements en titres de capitaux propres. Le cas échéant, le Fonds présente ci-dessous une analyse de sensibilité. Les résultats réels peuvent différer de manière significative de cette analyse.

Au 30 juin 2023, environ 12,6 % (31 décembre 2022 – 14,7 %) de l'actif net du Fonds était investi dans des titres de capitaux propres. Si les cours de ces placements avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 865 545 \$ (31 décembre 2022 – 1 130 781 \$).



3080 Yonge Street, Suite 3037
Toronto (Ontario) M4N 3N1
www.lysanderfunds.com

® Lysander Funds est une marque déposée de Lysander Funds Limited